案例解读

违规举牌 可能『赔了夫人又折兵』

中航证券 朱智伟

在股票二级市场交易中，为了保护上市公司中小股东尤其是广大普通投资者的利益，《证券法》《上市公司收购管理办法》等法律法规中特意设置了持股比例超过5%即举牌的规定。通俗地讲，就是当投资者及其一致行动人持有超过5%的上市公司股份且每发生5%的变动都应当进行报告和公告，且公告期不得再进行买卖。这一设置通常的解读是为了使上市公司信息更透明，保护中小股东尤其是二级市场广大普通投资者的利益，避免上市公司大股东和利益相关方控制甚至攫取上市公司利益的行为。但是，并非所有的上市公司大股东或者所谓的“牛散”能够遵守这样的规定，总有一些人抱有侥幸心理，试图用各种方式逃避法律监管。东窗事发后，面对监管的处罚，又会试图证明自己的主观善意以求减轻处罚。但法律平等，违法违规必将受到处罚。

典型案例

近日，证监会网站披露的一起行政处罚决定书，披露了一起涉嫌举牌违规的案例，从这个案例中，可以看出一些同类案件的共性。

经查明，陈亚发存在如下违法事实：

一、陈亚发控制使用“海富通－陈亚发”账户认购云南罗平锌电股份有限公司非公开发行股票

2017年1月11日，陈亚发作为委托人，与管理人海富通基金管理有限公司、托管人宁波银行股份有限公司签订《海富通欣祥二号资产管理计划资产管理合同》，欣祥二号即“海富通－陈亚发”。依照合同约定，管理人海富通基金按照委托人陈亚发的投资指令从事投资活动。2017年1月，“海富通－陈亚发”参与罗平锌电2017年非公开发行。

二、陈亚发控制使用“聚宝盆80号”账户交易“罗平锌电”

陈亚发与吴某波系同乡，关系很好。2017年5月17日，吴某波与陕西省国际信托股份有限公司签订《陕国投·聚宝盆80号证券投资集合资金信托计划信托合同》。产品设立后，吴某波将账号密码告诉陈亚发。陈亚发作出交易“罗平锌电”的决策，主要由陈亚发下单操作，偶尔由陈某平根据陈亚发指令下单操作。

三、陈亚发另控制20个自然人证券账户交易“罗平锌电”

陈亚发本人拥有6个证券账户，同时，陈亚发直接联系借用“傅某城”等5个证券账户，并通过吴某波借用“顾某东”等9个证券账户，陈亚发合计控制使用20个自然人证券账户。上述20个证券账户由陈亚发作出账户交易决策，由陈亚发下单操作，有时由陈某平根据陈亚发指令下单操作。

四、陈亚发控制使用“海富通－陈亚发”“聚宝盆80号”以及20个自然人证券账户（以下简称账户组）违法增持“罗平锌电”

2017年5月25日，账户组持有“罗平锌电”首次达到5%，陈亚发未按规定及时履行报告和公告义务，且于限制交易期内继续交易，2018年6月19日，账户组持有“罗平锌电”达到8.08%。在限制交易期内，账户组违法增持的股数约为9960967股，违法增持金额约为119232782.77元。

根据上述违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，证监会决定：依据《证券法》第一百九十三条第一款的规定，对陈亚发未及时报告和公告的行为责令改正，给予警告，并处以30万元罚款；依据《证券法》第二百零四条的规定，对陈亚发限制交易期内买卖证券的行为责令改正，给予警告，并处以300万元罚款。

法律条文

《证券法》2015年版第八十六条规定：上市公司董事、监事、高级管理人员、持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有上市公司股份百分之五以上的股东，将其持有的该公司的股票或者其他具有股权性质的证券在买入后六个月内卖出，或者在卖出后六个月内又买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收回其所得收益。但是，证券经营机构因包销购入售后剩余股票而持有百分之五以上股份以及国务院证券监督管理机构规定的其他情形除外。

第三十八条规定：依法发行的股票、公司债券及其他证券，法律对其转让期限有限制性规定的，在限定的期限内不得买卖。

第一百九十三条规定：发行人、上市公司或者其他信息披露义务人未按照规定披露信息，或者所披露的信息有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏的，责令改正，给予警告，并处以30万元以上60万元以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以3万元以上30万元以下的罚款。

第二百零四条规定：违反法律规定，在限制转让期限内买卖证券的，责令改正，给予警告，并处以买卖证券等值以下的罚款。对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予警告，并处以3万元以上30万元以下的罚款。

证监会认为，陈亚发控制账户组交易“罗平锌电”，持股比例达到5%后，陈亚发未报告和公告且未在限制交易期内停止交易，存在违法增持，其行为违反上述法律。

案例解读

在本案件的处理过程中，陈亚发方面提出由于相关交易严重亏损，且持股是由于价值投资，主观上不具有恶意，因此申请减轻处罚，但证监会考虑到相关行为的社会危害性，未进行减轻处罚。

2020年3月1日起，新修订的《证券法》对相关行为的处罚上限从300万元提高到了500万元，违法成本进一步上升，但是，违规举牌往往并非是独立的违法行为，其背后往往与内幕交易、操纵股价、恶意收购、做空等多种行为交织，社会危害性较大，且严重冲击了证券市场的公平性。虽然在本案例中，陈亚发方面最终以亏损告终，但是这并不能减轻违法行为的危害。从最近的多起处罚可以看出，由于对相关股票价格走势判断的失误，已经出现多起违法行为当事人违规炒股赔钱后又被监管处罚的案例，正所谓“赔了夫人又折兵”。给抱有侥幸心理的不法分子提了个醒：提高投资能力、获取正当收益才是证券投资的康庄大道。

业务展示

中航证券以科技赋能金融 打造线上服务新模式

中航证券 崔婕妤

当金融与新技术相遇，随着基础功能的完善、产品服务的统一以及线上线下的交互，证券公司向数字化金融公司的转型正在加速。同时，佣金战难以长期持续和券商外资持股的放开正在逐步加剧行业竞争。由交易通道业务转型财富管理，充分运用金融科技手段促进经纪业务转型升级，成为证券公司业务发展的新模式及重要战略选择。

2020年暴发的新冠肺炎疫情，考验的不仅是个人的免疫力，也考验企业的“免疫力”。传统金融企业纷纷利用技术赋能“抗疫”，将业务搬到线上。可以说，金融战“疫”就是经纪业务转型的速度之战、科技之战。

以科技赋能经纪业务 提升服务效率

中航证券积极顺应行业发展趋势，着力构建线上线下协同机制，通过建立互联网平台，提供更专业、体验更好的各类系统及服务支持，为经纪条线各业务及分支机构赋能。在疫情防控的阻击战中，中航证券更是于2月3日开市前就提前统筹部署非现场交易工作准备，制定应对措施以保障投资者权益，未来还将继续为投资者和相关企业提供全方位、多角度的金融工具支持。

1. 通过互联网平台为分支机构赋能，提供即时开户服务

由于新冠肺炎疫情的影响，部分证券公司的营业网点无法正常办公，开户、交易等都只能通过线上完成，因此线上获客能力决定了能否在潮水退去时不做“裸泳者”。目前，客户无须出门，直接用手机在翼启航APP首页的“开户”入口、中航证券微信服务号的功能菜单“账户服务”入口，即可进入到开户页面，进行非现场开户。页面提醒了开户需要准备的资料及开户流程，客户只要准备好本人二代身份证和绑定三方存管的银行卡，于9点至21点之间用手机进行视频验证本人身份，即可完成线上闪电开户。

2. 依托翼启航APP平台构建以客户为中心的标准化、智能化服务体系

随着原有的线下业务逐步线上化，怎样利用科技赋能逐步完善线上服务，如何通过技术手段让客户经理、投资顾问在线上服务客户，成为传统经纪业务向互联网转型过程中迫切需要解决的问题。一方面，中航证券着重优化、完善基础金融服务性功能，如行情展示、委托下单、业务办理等，尽可能实现服务自助化，减少因为客户增长而带来的线下客户维护压力。另一方面从提升客户服务体验的角度出发，建立客户分层服务体系，针对行情监控环节、理财产品销售环节、投顾服务环节，设计相应的功能板块。同时，将APP推送、短信、微信服务号等渠道纳入到整个推送系统，让热点信息提醒真正有效触达客户。

行情展示方面，从提升客户体验的角度出发，跟踪客户的使用习惯变化，翼启航APP将行情展示页设置为软件默认页面，用户登录翼启航即可直接查看实时市场数据，包括沪深、板块、股转、港股、全球指数、国内期货行情及外汇行情。以沪深市场为例，页面显示上证指数、深证成指、创业板指，短线雷达，热门概念，涨跌幅榜，个股异动，核心大数据。借助智能选股、智能看盘、智能下单、智能资讯等不同类型的智能炒股工具，帮助客户提高投资效率，降低投资难度。

交易委托方面，客户无须再带着一堆纸质材料跑去营业部交易部，使用手机登录翼启航APP，进入交易页面，即可在家完成普通账户交易、两融交易及期权交易。普通账户，支持买入、卖出、撤单、查询资金、银证转账，支持查询我的持仓、当日委托、当日成交，支持新股/新债一键申购，支持国债逆回购，支持网络投票、风险测评及修改密码。信用账户，支持融资买入、融券卖出、委托撤单、银证转账、担保品买入、担保品卖出、资金查询、资产负债，支持在线查询流水、标的与合约，支持在线修改股东资料、修改密码。期权账户，支持快速下单、行权、银衍转账、委托撤单、结算单、期权行情、期权自选，支持在线备兑交易，支持在线查询期权代码、账户及流水，支持拆单设置及修改密码。

业务办理方面，实现并完善线上业务办理功能，简化柜台工作，制作线上业务办理指引在微信服务号上推送给客户，引导客户通过翼启航APP完成常见业务办理。目前，线上补开沪深股东账户、股东账户加挂，港股通、科创板等各类衍生业务权限开通，身份证更新、手机号码更新等个人信息修改，密码修改，电子签名约定书等常见业务均可在翼启航APP上便捷办理。

客户服务方面，上线新版理财商城，持续优化投顾平台，为分支机构营销人员提供更多工具，扩大投资顾问的服务半径。整合所有理财功能，在翼启航APP上线了新版理财商城，聚合活期理财、定期理财、公募基金（分为基金排行和基金定投两项）、高端理财（资管产品和信托产品）、我的理财（产品申购与卖出、产品详情、理财日历）五个模块，既为客户经理提供更多展业手段，又可根据客户偏好进行智能产品推荐，用科技手段提高产品销售业绩。同时，通过打造新投顾平台，重组投顾服务体系，促进投研产品销售由线下转型线上。投顾可在翼启航APP的投顾平台中创建直播进行在线解盘，针对市场热点发布观点，并建立自己的模拟组合，以模拟收益验证自己的观点。投顾平台的建立与优化，打破了时间与地域的限制，把传统线下的投顾观点、模拟交易线上化、标准化、收费化，既方便客户在线找投顾、问投顾，又可为分支机构创造另一个收入增长点，向财富管理转型迈出重要的一步。

打造新媒体矩阵 以运营持续擦亮中航招牌

疫情把人“关”在家里，也把人的注意力锁进了屏幕里。随着线上交易与业务办理成为券商标配，在互联网平台打造IP，凭借优质的原创内容营造竞争壁垒，成为新形势下获客及驻留的新利器，券商的APP及公众号因此日渐成为券商的名片。中航证券通过以翼启航APP和微信公众号为核心的线上平台运营，增强客户黏性，协助转化驻留，并间接实现对外品牌管理。

在翼启航APP端，借助Banner（宣传广告图）运营，对紧急事件及时响应，对优质产品及内容进行宣传推广。2020年春节期间，新冠肺炎疫情持续发酵，为帮助客户实时了解疫情变化情况，互联网金融部通过与新浪网合作，由新浪网为中航证券定制“疫情动态追踪”的实时页面，并在翼启航APP上线。客户在翼启航首页点击banner图，即可进入新冠肺炎疫情地图、疫情动态和病患同行查询页面，查询疫情实时数据。针对客户关心的账户余额日常理财问题，在翼启航首页Banner位展示了国债逆回购及基金定投的入口，便于客户进入委托页面，便捷购买。

在微信公众号上，充分发挥微信用户基础庞大、传播及时、触达率高等优势，结合客户关心的市场热点，通过微信服务号每周定时发布有深度、有特色的原创文章，覆盖投顾策略、行业规律、财经热点解读、投资日历等各个领域。以优质的内容树立用户口碑，增强用户黏性，为客户提供投资辅助的同时，间接实现公司品牌的宣传。此外，通过在微信服务号平台上策划、举办趣味创意的裂变活动，吸引用户关注，提高粉丝数量，为线上获客提供用户基础，辅助新媒体用户向“翼启航”客户转化。

作为军工央企集团唯一的券商，中航证券将与集团兄弟单位协同作战。中航证券将充分理解互联网流量的漏斗模型和客户的生命周期规律，捕捉客户不同维度的需求，并基于客户所在的不同周期提供精准快速的相应服务，形成金融服务的闭环。同时，以科技赋能获客、赋能产品平台建设、赋能投顾展业、赋能运营，通过线上大数据实现个性化资讯服务、交易辅助工具、账户智能诊断、资产配置方案和交易圈子沟通的协同效应，构建多元化服务场景，为中航证券实现O2O新零售业务模式助力。

集团客户专享大礼包

1. 专享佣金率。
2. 专享两融佣金率。
3. 期限短，流动性高，周周发行。
4. 专业投顾团队提供专属优质的投研服务。

请扫描二维码，下载中航证券翼启航手机端APP。

2020国际消费电子展举行 “中国智造”吸引全球目光

中航证券 薄晓旭

今年1月，第53届国际消费电子展（CES）在美国拉斯维加斯举行，CES由美国消费技术协会主办，创始于1967年，现已发展成世界规模最大、影响力最广的消费类电子产品展览会之一，是引领世界消费类电子技术和产品发展的风向标。

今年CES有超过5000家企业参展，业内人士和观众超过17万人。展出内容包括通讯硬件、软件及服务，无人机、机器人等无人操作系统，智能家居系统及相关产品，相关电子元器件及电子材料以及其他消费类电子产品和技术。

5G技术引领科技发展

随着5G快速普及，人工智能、消费电子、物联网、智慧城市等诸多细分领域需求提升，本届展会上，5G、人工智能等成为最受关注的板块，各大参展企业纷纷展出新的科技产品。

联发科发布天玑800系列5G中端芯片，主攻中低端细分市场，用于支持最多4个摄像头、90Hz显示屏和6GHz以下频率的5G手机。新的800s还具有“旗舰级”GPU和用于AI任务的新APU。天玑800系列集成联发科5G调制解调器，支持5G双载波聚合（2CC CA），支持Sub-6GHz频段的独立（SA）与非独立（NSA）组网，支持2G到5G的各代蜂窝网络连接以及动态频谱共享（DSS）技术。

高通发布了支持5G技术的骁龙8系和7系平台，分别是应用于手机端的高通8系骁龙865芯片、高通7系骁龙765/765G芯片；应用于笔记本电脑端的8c、7c两款芯片和应用于XR领域的高通XR2芯片。此外，高通还发力云端AI计算，展示了旗下CloudAI100系列芯片，产品采用7纳米制程工艺，主要应用于数据中心、5G云计算、自动驾驶等领域。

跨界成为传统企业创新的突破方向

在手机、PC、汽车这类产品到达产业成熟度之后，硬件的单点创新面临瓶颈，随着5G、AI、物联网等新技术的推动，跨界融合正成为传统企业创新的突破方向。

此次展会上，SONY正式发布首款电动概念车SONY Vision-S，这款VISION-S定位为四门轿跑车，产品搭载了大量索尼的最新科技：在安全方面，将图像传感器与雷达传感器融合，并将33个传感器嵌入到车身中，能够自动识别出行人、车辆等物体，系统及时作出正确的安全反应，为客户提供安全保障；内饰方面，采用了全景屏视窗，并搭载360°临场声效，为用户提供极致的视觉和听觉体验。

现代汽车展出了SA-1四座概念飞行器，能够以180英里的时速（约290千米/时）、1000至2000英尺（约304至610米）的高度以及60英里（约90千米）的续航里程巡航。动力方面采用分布式电动推进器，由机身周围的多个旋翼和螺旋桨提供动力。

高通推出自动驾驶平台Snapdragon Ride，该平台是汽车行业最先进且可扩展的开放自动驾驶解决方案之一，包括Snapdragon Ride安全系统级芯片、Snapdragon Ride安全加速器和Snapdragon Ride自动驾驶软件栈，最高支持L5级别自动驾驶。

大疆孵化的子公司览沃科技（Livox）推出两款激光雷达产品“Horizon地平线”和“Tele-15”，分别用于近距离探测和远距离探测，可用于L3或L4级别的自动驾驶，是高性能、低成本、可量产的传感器解决方案。

亚马逊展示了其最新的车载Alexa系统，借助自动驾驶汽车、车联网等技术，进军电动汽车以及汽车制造领域。

“中国智造”亮相 吸引全球目光

在本次展会上，包括华为、联想、TCL、中兴、长虹、海尔等1100多家中国企业，展示了包括5G、人工智能、智能家居、电动汽车等领域的诸多创新技术和产品。

在5G领域，TCL、酷派等企业推出了各自品牌的首款5G智能手机；联想发布了全球首款5G笔记本电脑“Yoga 5G”，该设备配备高通骁龙8cx处理器以及X55 5G调制解调器，首次将5G连接功能从智能手机领域拓展到高端计算领域。

中国自动驾驶服务提供商AutoX宣布与欧洲汽车巨头菲亚特·克莱斯勒汽车FCA合作，联手推出国内首款可真正无人自动驾驶的出租车RoboTaxi，RoboTaxi计划今年将在深圳、上海规模化投放。

华为为消费者打造全场景智慧生活场景，手机、平板电脑、智能穿戴品种齐全。其中Mate30 Pro和FreeBuds 3赢得Phandroid“CES2020最佳产品”奖，nova5T、智能手表WATCHGT 2分别赢得Pocketnow授予的“CES2020最佳产品”奖和“编辑推荐奖”。

柔宇科技携旗下柔树、RoWrite2、Mirage柔屏智能音箱等“柔性+”系列产品亮相。其中，“柔树”高约5米，“树叶”由近千片全柔性屏组成，可以单独显示图片、视频等高清内容，受到高度关注，也让市场看到了文娱传媒、时尚穿戴及智能家居等领域实现“柔性+”的潜力。

除此之外，中国企业在8K电视、AI、Micro LED等诸多领域也展示出强大的实力，“中国智造”将依托华为、大疆等核心企业快速发展，进一步推动智能科技融入信息产业发展。